

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de situación financiera
al 31 de diciembre 2015**

(En balboas)

	Notas	2015	2014
Activos			
Activos corrientes:			
Efectivo		674	881
Depósitos en bancos	5	<u>90,202</u>	<u>366,253</u>
Total de activos corrientes		<u>90,876</u>	<u>367,133</u>
Activos no corrientes:			
Mobiliario, equipo de oficina y mejoras, neto	6	2,174	4,091
Otros activos	7	<u>13,061</u>	<u>9,388</u>
Total de otros activos		<u>15,235</u>	<u>13,479</u>
Total de activo		<u>106,111</u>	<u>380,613</u>
Pasivo y patrimonio			
Pasivos:			
Cuenta por pagar accionistas	4	-	428
Cuentas por pagar extranjeras		-	313,500
Otras cuentas por pagar	8	6,979	2,582
Pasivos varios:			
Prestaciones laborales		2,851	2,772
Provisiones laborales		<u>32,968</u>	<u>25,381</u>
Total pasivos		<u>42,798</u>	<u>344,663</u>
Patrimonio			
Acciones comunes	9	7,000	7,000
Utilidad (pérdida) acumulada		<u>56,312</u>	<u>28,950</u>
Total patrimonio		<u>63,312</u>	<u>35,950</u>
Total pasivo y patrimonio		<u>106,111</u>	<u>380,613</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.

(Panamá, República de Panamá)

Estado de flujos de efectivo**por el año terminado el 31 de diciembre 2015**

(En balboas)

	Notas	2015	2014
Flujos de efectivo de actividades de operación:			
Ganancia (pérdida) neta		687,362	613,516
Ajustes por:			
Depreciación	6	2,467	1,104
Cambios netos en los activos y pasivos de operación:			
Otros activos		(5,980)	(10,779)
Cuentas por pagar extranjeras		(313,500)	313,500
Pasivos varios		13,054	(19,149)
Efectivo neto proveniente de las actividades de operación		383,403	898,191
Flujos de efectivo de actividades de inversión por			
Mejoras a propiedad arrendada		-	-
Adquisición de mobiliario, equipo de oficina y mejoras, neto		340	(198)
Flujos de efectivo de actividades de financiamiento			
Cuentas por pagar parte relacionada		-	-
Dividendos por pagar		-	-
Emisión de acciones	9	-	-
Dividendos pagados	9	(660,000)	(764,000)
Efectivo neto proveniente en las actividades de financiamiento		(660,000)	(764,000)
Aumento neto en efectivo		(276,258)	133,993
Efectivo al inicio de año		367,133	233,141
Efectivo al final del año	5	90,876	367,133

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de cambios en el patrimonio
por el año terminado el 31 de diciembre 2015**

(En balboas)

	Nota	Acciones comunes	Capital adicional pagado	Utilidad acumulada	Total de patrimonio
Saldos al 31 de diciembre de 2013		7,000	-	179,435	186,435
Más:					-
Ganancia neta				613,516	613,516
Dividendos pagados				(764,000)	(764,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2014		7,000	-	28,951	35,951
Ganancia neta		-	-	687,362	687,362
Transacciones atribuibles a accionistas:					-
Dividendos pagados	10	-	-	(660,000)	(660,000)
Saldos al 31 de diciembre de 2015	10	7,000	-	56,313	63,313

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.

(Panamá, República de Panamá)

**Estado de ganancias o pérdidas
por el año terminado el 31 de diciembre 2015
(En balboas)**

	Notas	2015	2014
Ingresos:			
Asesoría de inversión		<u>1,073,493</u>	<u>960,102</u>
Gastos de comisiones		<u>106,945</u>	<u>96,345</u>
Ingreso neto por asesoría de inversión y comisiones		<u>966,548</u>	<u>863,757</u>
Gastos generales y administrativos:			
Salarios y beneficios a empleados	10	107,055	105,712
Honorarios y servicios profesionales		45,338	46,027
Dieta directores		20,000	15,000
Servicio de electricidad, agua y comunicaciones		8,106	7,862
Depreciación y amortización	6	2,467	1,118
Alquiler	11	12,180	12,180
Suscripciones		45,349	20,825
Tarifa de supervisión anual SMV		2,875	5,750
Seguros		11,402	-
Impuestos varios		7,876	20,526
Otros		<u>16,538</u>	<u>15,241</u>
Total de gastos generales y administrativos		<u>279,185</u>	<u>250,242</u>
Ganancia (pérdida) antes de impuesto sobre la renta		<u>687,362</u>	<u>613,516</u>
Impuesto sobre la renta		-	-
Ganancia (pérdida) neta		<u>687,362</u>	<u>613,516</u>

Las notas que se acompañan forman parte integral de estos estados financieros.



KAUFMAN Invest & Trade, Inc.

Estados Financieros por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 e Informe de los Auditores Independientes de 21 de marzo de 2016

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.

Informe de los Auditores Independientes y Estados Financieros 2015

Contenido	Páginas
Informe de los Auditores Independientes	1
Estado de situación financiera	2
Estado de ganancias o pérdidas	3
Estado de cambios en el patrimonio	4
Estado de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros	6 - 20

INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

Señores
Accionistas y Junta Directiva de
KAUFMAN Invest & Trade, Inc.

Hemos auditado los estados financieros adjuntos de **KAUFMAN Invest & Trade, Inc.** que comprenden el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2015, el estado de ganancias o pérdidas, estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, así como un resumen de las principales políticas contables y otra información explicativa.

Responsabilidad de la Administración por los Estados Financieros

La Administración es responsable por la preparación y presentación razonable de estos estados financieros de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera, y por el control interno, tal como la Administración determine sea necesario permitir la preparación de los estados financieros, de manera que éstos no incluyan errores significativos, ya sea debido a fraude o error.

Responsabilidad del Auditor

Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre estos estados financieros basada en nuestra auditoría. Nuestro examen fue practicado de acuerdo con las Normas Internacionales de Auditoría. Estas normas requieren que cumplamos con requerimientos éticos y que planifiquemos y realicemos la auditoría con el propósito de obtener un razonable grado de seguridad de que los estados financieros no incluyen errores significativos.

Una auditoría comprende aplicar procedimientos para obtener evidencias sobre los montos y las revelaciones expuestas en los estados financieros. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluyendo su evaluación del riesgo de que los estados financieros incluyan errores significativos originados por fraudes o errores. Al realizar esta evaluación de riesgo, el auditor considera el control interno relevante sobre la preparación y presentación razonable de los estados financieros, a fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean apropiados en las circunstancias, pero no con el propósito de expresar una opinión sobre la efectividad del control interno de la entidad. Así mismo, una auditoría comprende evaluar la apropiada aplicación de las políticas contables y la razonabilidad de las estimaciones contables efectuadas por la Administración, así como la presentación general de los estados financieros.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido es suficiente y apropiada para proporcionar una base para sustentar nuestra opinión de auditoría.

Opinión

En nuestra opinión, los estados financieros presentan razonablemente, en todos sus aspectos importantes, la situación financiera de **KAUFMAN Invest & Trade, Inc.** al 31 de diciembre de 2015, y los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas Internacionales de Información Financiera.

21 de marzo de 2016
Panamá, Rep. de Panamá

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

1. Información general

KAUFMAN Invest & Trade, Inc. (la Empresa) está organizada bajo la Ley de Sociedades Anónimas de la República de Panamá el 18 de junio de 2010. Su principal actividad es de asesora de inversiones.

La Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá (antes Comisión Nacional de Valores), a través de la Resolución No.CNV No.147-2011 del 6 de mayo de 2011, autorizó a la Empresa a operar como Asesor de Inversión.

La oficina de la Empresa está localizada el edificio Paitilla Office Tower, piso 18, oficina 1806, Avenida 8va. Sur y Calle 56, Panamá, República de Panamá.

2. Aplicación de Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs)

2.1 *Modificaciones a las NIIFs y la nueva interpretación que están vigentes de manera obligatoria para el presente año*

Las siguientes normas e interpretaciones, nuevas y revisadas, han sido adoptadas en el período corriente y el impacto de la adopción no tiene un impacto en los resultados reportados o posición financiera del Banco.

Mejoras anuales ciclo 2010 - 2012:

NIIF 3 - Combinación de negocios

La norma ha sido modificada para aclarar una obligación de pagar una consideración contingente que cumpla con la definición de instrumento financiero debe clasificarse como pasivo financiero o como patrimonio, de acuerdo a la definición de NIC 32. Además, también es modificado para aclarar que las consideraciones contingentes, tanto financieras como no financieras, son medidas a valor razonable en cada fecha de reporte.

NIIF 13 - Valor razonable

Se ha modificado la base de conclusión para aclarar que las cuentas por cobrar y cuentas por pagar pueden ser medidas por el valor de sus facturas relacionadas cuando el impacto de no hacerle un descuento es inmaterial.

NIC 16 - Propiedad, planta y equipo

Ambas normas han sido modificadas para aclarar cuál es el tratamiento del monto bruto en libros y la depreciación acumuladas cuando una entidad utilice el modelo de revaluación.

NIC 24 - Revelaciones de partes relacionadas

La norma ha sido modificada para incluir, como una parte relacionada, una entidad de servicios que provea personal clave de administración a la entidad que reporta.

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

NIIF 3 - Combinación de negocios

Se realizaron modificaciones a los párrafos 2 (a), para excluir del alcance de la NIIF 3, la formación de todo tipo de acuerdos conjuntos tal y como se definen en la NIIF 11, es decir negocios conjuntos y actividades conjuntas. Adicionalmente, en el párrafo 2 (b) se aclaró que la excepción al alcance afecta sólo a los estados financieros de los negocios conjuntos o actividades conjuntas en sí mismos.

NIIF 13 - Medición del valor razonable

En la modificación se aclaró que la excepción que permite a la entidad determinar el valor razonable de un grupo de activos y pasivos financieros basándose en su exposición neta, aplica a todos los contratos dentro del alcance de la NIC 39 - Instrumentos Financieros - Reconocimiento y Medición o de la NIIF 9 - Instrumentos Financieros, con independencia de que cumplan la definición de activos o pasivos financieros de la NIC 32 - Instrumentos Financieros - Presentación.

2.2 NIIF nuevas y revisadas emitidas no adoptadas a la fecha

El Banco no ha aplicado las siguientes NIIF nuevas y revisadas que han sido emitidas pero que aún no han entrado en vigencia:

- NIIF 9 - Instrumentos Financieros
- NIIF 15 - Ingresos de Actividades Ordinarias Procedentes de Contratos con Clientes
- Modificaciones a la: NIIF 11 - Negocios Conjuntos
- NIC 16 y NIC 38 - Aclaración de los Métodos Aceptables de Depreciación y Amortización
- NIC 16 - Planes de Beneficios Definidos
- NIC 19 - Beneficios a Empleados

NIIF 9 - Instrumentos Financieros

NIIF 9 Instrumentos Financieros versión revisada de 2014 y cuya vigencia es para períodos anuales que inicien el 1 de enero de 2018 o posteriormente:

- Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros;
- Fase 2: Metodología de deterioro; y
- Fase 3: Contabilidad de cobertura.

En julio de 2014, el IASB culminó la reforma y emitió la NIIF 9 - Contabilidad de Instrumentos Financieros, que reemplazará a la NIC 39 - Instrumentos Financieros: Reconocimiento y Medición.

Incluye modificaciones que se limitan a los requerimientos de clasificación y medición al añadir una categoría de medición (FVTOCI) a "valor razonable con cambios en otro resultado integral" para ciertos instrumentos de deudas simples. También agrega requerimientos de deterioro inherentes a la contabilidad de las pérdidas crediticias esperadas de una entidad en los activos financieros y compromisos para extender el crédito.

La NIIF 9 finalizada contiene los requerimientos para: a) la clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros, b) metodología de deterioro y c) contabilidad de cobertura general.

Fase 1: Clasificación y medición de activos financieros y pasivos financieros

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

Con respecto a la clasificación y medición en cumplimiento con la NIIF, todos los activos financieros reconocidos que se encuentren dentro del alcance de la NIC 39 se medirán posteriormente al costo amortizado o al valor razonable. Específicamente:

- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro del modelo de negocios cuyo objetivo sea obtener los flujos de efectivo contractuales, (ii) posea flujos de efectivo contractuales que solo constituyan pagos del capital y participaciones sobre el importe del capital pendiente que deban medirse al costo amortizado (neto de cualquier pérdida por deterioro), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Un instrumento de deuda que: (i) se mantenga dentro de un modelo de negocios cuyo objetivo se cumpla al obtener flujos de efectivo contractual y vender activos financieros y (ii) posea términos contractuales del activo financiero produce, en fechas específicas, flujos de efectivo que solo constituyan pagos del capital e intereses sobre el importe principal pendiente, debe medirse a valor razonable con cambios en otro resultado integral (FVTOCI), a menos que el activo sea designado a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), en cumplimiento con esta opción.
- Todos los otros instrumentos de deuda deben medirse a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL).
- Todas las inversiones en patrimonio se medirán en el estado de situación financiera al valor razonable, con ganancias o pérdidas reconocidas en el estado de ganancias o pérdidas, salvo si la inversión del patrimonio se mantiene para negociar, en ese caso, se puede tomar una decisión irrevocable en el reconocimiento inicial para medir la inversión al (FVTOCI), con un ingreso por dividendos que se reconoce en ganancias o pérdidas.

La NIIF 9 también contiene requerimientos para la clasificación y medición de pasivos financieros y requerimientos para la baja en cuentas. Un cambio importante de la NIC 39 está vinculado con la presentación de las modificaciones en el valor razonable de un pasivo financiero designado a valor razonable con cambios en los resultados, que se atribuye a los cambios en el riesgo crediticio de ese pasivo. De acuerdo con la NIIF 9, estos cambios se encuentran presentes en otro resultado integral, a menos que la presentación del efecto del cambio en el riesgo crediticio del pasivo financiero en otro resultado integral creara o produjera una gran disparidad contable en la ganancia o pérdida. De acuerdo con la NIC 39, el importe total de cambio en el valor razonable designado a (FVTPL) se presenta como ganancia o pérdida.

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

Fase 2: Metodología de deterioro

El modelo de deterioro de acuerdo con la NIIF 9 refleja pérdidas crediticias esperadas, en oposición a las pérdidas crediticias incurridas según la NIC 39. En el alcance del deterioro en la NIIF 9, ya no es necesario que ocurra un suceso crediticio antes de que se reconozcan las pérdidas crediticias. En cambio, una entidad siempre contabiliza tanto las pérdidas crediticias esperadas como sus cambios. El importe de pérdidas crediticias esperadas debe ser actualizado en cada fecha del informe para reflejar los cambios en el riesgo crediticio desde el reconocimiento inicial.

Fase 3: Contabilidad de cobertura

Los requerimientos generales de contabilidad de cobertura de la NIIF 9 mantienen los tres tipos de mecanismos de contabilidad de cobertura incluidas en la NIC 39. No obstante, los tipos de transacciones ideales para la contabilidad de cobertura ahora son mucho más flexibles, en especial, al ampliar los tipos de instrumentos que se clasifican como instrumentos de cobertura y los tipos de componentes de riesgo de elementos no financieros ideales para la contabilidad de cobertura. Además, se ha revisado y reemplazado la prueba de efectividad por el principio de "relación económica". Ya no se requiere de una evaluación retrospectiva para medir la efectividad de la cobertura. Se han añadido muchos más requerimientos de revelación sobre las actividades de gestión de riesgo de la entidad.

Provisiones transitorias

La NIIF 9 se encuentra en vigencia para períodos anuales que comienzan el 1 de enero de 2018 o posteriores y permite una aplicación anticipada. Si una entidad decide aplicar la NIIF 9 anticipadamente, debe cumplir con todos los requerimientos de la NIIF 9 de manera simultánea, salvo los siguientes:

1. La presentación de las ganancias o pérdidas de valor razonable que se atribuyen a los cambios en el riesgo crediticio de los pasivos financieros designados a valor razonable con cambios en los resultados (FVTPL), los requerimientos para los que una entidad pueda aplicar anticipadamente, sin necesidad de cumplir con otros requerimientos de la NIIF 9; y
2. Contabilidad de cobertura, en los que una entidad puede decidir si continuar aplicando los requerimientos de la contabilidad de cobertura de la NIC 39, en lugar de los requerimientos de la NIIF 9.

NIIF 11 - Negocios conjuntos

NIIF 11 reemplaza NIC 31 - Intereses en negocios conjuntos. Bajo la NIIF 11, los acuerdos de negocios conjuntos se clasifican ya sea como operaciones conjuntas o negocios conjuntos de acuerdo a los derechos y obligaciones de las partes en el acuerdo.

NIIF 14 - Cuentas regulatorias diferidas

Permite que quienes adoptan por primera vez las NIIF y son elegibles continúen sus anteriores políticas de contabilidad PCGA relacionadas con las tarifas reguladas, con cambios limitados.

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

NIIF15 - Ingresos de actividades ordinarias procedentes de contratos con clientes

La norma proporciona un modelo único para el uso en la contabilización de los ingresos procedentes de contratos con los clientes, y sustituye a las guías de reconocimiento de ingresos específicas por industrias. El principio fundamental del modelo es reconocer los ingresos cuando el control de los bienes o servicios son transferidos al cliente, en lugar de reconocer los ingresos cuando los riesgos y beneficios inherentes a la transferencia al cliente, bajo la guía de ingresos existente. El nuevo estándar proporciona un sencillo, modelo de cinco pasos basado en principios a ser aplicado a todos los contratos con clientes. La fecha efectiva será para los períodos anuales que inicien en o después del 1 de enero de 2017.

Enmiendas a la NIC 16 y a la NIC 38 - Aclaración de los métodos aceptables de depreciación y amortización

Las enmiendas a la NIC 16 les prohíben a las entidades utilizar un método de depreciación basado en el ingreso para partidas de propiedad, planta y equipo. Mientras que las modificaciones a la NIC 38 introducen presunciones legales que afirman que el ingreso no es un principio apropiado para la amortización de un activo intangible. Esta suposición solo puede ser debatida en dos limitadas circunstancias:

Las modificaciones aplican prospectivamente para períodos anuales que comiencen el 1 de enero de 2016 o posteriores.

NIC 19 - Beneficios a empleados

Las enmiendas requieren el reconocimiento de los cambios en las obligaciones de beneficios definidos y en el valor razonable de los activos del plan cuando ocurran. Las ganancias o pérdidas actuariales son reconocidas inmediatamente en otros resultados integrales para que los activos o pasivos netos de pensiones reconocidos en el estado de situación financiera reflejen el valor total del déficit o superávit del plan.

La Administración está en proceso de evaluar el posible impacto de estas enmiendas en los estados financieros de la Empresa.

3. Políticas de contabilidad significativas

Un resumen de las principales políticas de contabilidad aplicadas en la preparación de los estados financieros se presenta a continuación:

3.1 Base de preparación

Los estados financieros han sido preparados bajo la base del costo histórico.

Los estados financieros de la Empresa han sido preparados de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIFs).

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

3.2 Moneda funcional y de presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros son medidas utilizando la moneda del ambiente económico primario en el cual la Empresa opera (moneda funcional). Los estados financieros están presentados en balboas, la moneda funcional y de presentación de la Empresa.

El balboa, unidad monetaria de la República de Panamá, está a la par y es de libre cambio con el dólar de los Estados Unidos de América. La República de Panamá no emite papel moneda y en su lugar utiliza el dólar norteamericano como moneda de curso legal.

3.3 Activos financieros

Depósitos en banco

El depósito en banco se presenta al costo en el estado de situación financiera. Para propósito del estado de flujos de efectivo, el total de efectivo comprende el depósito a la vista en banco libre de restricciones o gravámenes.

Baja de activos financieros

La Empresa da de baja un activo financiero sólo cuando los derechos contractuales a recibir los flujos de efectivo han expirado o cuando la Empresa ha transferido los activos financieros y sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a propiedad del activo a otra entidad. Si la Empresa no transfiere ni retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad y continúa con el control del activo transferido, la Empresa reconoce su interés retenido en el activo y un pasivo relacionado por los montos que pudiera tener que pagar. Si la Empresa retiene sustancialmente todos los riesgos y beneficios de la propiedad de un activo financiero transferido, la Empresa continúa reconociendo el activo financiero y también reconoce un pasivo garantizado por el importe recibido.

3.4 Pasivos financieros e instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa

Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar son reconocidas inicialmente al valor razonable y posteriormente medidas al costo debido a que no generan intereses.

Clasificación como deuda o patrimonio

Los instrumentos de deuda o patrimonio se clasifican como pasivos financieros o como patrimonio de acuerdo con el fundamento al arreglo contractual.

Instrumentos de patrimonio

Un instrumento de patrimonio es cualquier contrato que evidencie un interés residual en los activos de una entidad después de deducir todos sus pasivos. Los instrumentos de patrimonio emitidos por la Empresa se registran por el importe recibido, netos de los costos directos de emisión.

Pasivos financieros

Los pasivos financieros son clasificados como pasivos financieros con cambios en resultados o como otros pasivos financieros.

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

Otros pasivos financieros

Otros pasivos financieros, incluyendo deudas, son inicialmente medidos al valor razonable, neto de los costos de la transacción y son subsecuentemente medidos al costo amortizado usando el método de interés efectivo, con gastos de interés reconocidos sobre la base de tasa efectiva.

Baja en cuentas de pasivos financieros

La Empresa da de baja los pasivos financieros cuando, y solamente cuando, las obligaciones de la Empresa se liquidan, cancelan o expiran.

3.5 Ingresos por comisiones

Generalmente, las comisiones se reconocen como ingresos al momento de su cobro por ser transacciones de corta duración. El ingreso reconocido al momento de su cobro no es significativamente diferente del reconocido bajo el método de acumulación o de devengado.

3.6 Mobiliario y equipo de oficina

El mobiliario y equipo de oficina se presentan al costo de adquisición, neto de la depreciación y amortización acumuladas. Las mejoras significativas son capitalizadas, mientras que las reparaciones y mantenimientos menores que no extienden la vida útil o mejoran el activo son cargados directamente a gastos cuando se incurren.

La depreciación y amortización se cargan a las operaciones corrientes y se calculan por el método de línea recta en base a la vida útil estimada de los activos:

Equipo de oficina	3 años
Mobiliario	3 años
Equipo de cómputo	3 años
Mejoras	3 años

Una partida de equipo de oficina se da de baja a su eventual enajenación o cuando no se esperan beneficios económicos futuros que surjan del uso continuado del activo. Cualquier ganancia o pérdida resultante de la enajenación o retiro de una partida de propiedad, mobiliario, equipo y mejoras se determina como la diferencia entre los ingresos de las ventas y el valor en libros del activo, y se reconoce en el estado de ganancias o pérdidas.

3.7 Depósitos en banco

El depósito en banco se presenta al costo en el estado de situación financiera. Para propósitos del estado de flujos de efectivo, el total de efectivo comprende el depósito a la vista en banco.

3.8 Medición de valor razonable y proceso de valuación

Valor razonable es el precio que sería recibido por vender un activo o pagado al transferir un pasivo en una transacción ordenada entre participantes del mercado principal en la fecha de medición, o en su ausencia, en el mercado más ventajoso al cual la Empresa tenga acceso en el momento. El valor razonable de un pasivo refleja el efecto del riesgo de incumplimiento.

Para estimar el valor razonable de un activo o un pasivo, la Empresa utiliza datos observables cuando éstos están disponibles. La Empresa revela las transferencias entre niveles de la jerarquía del valor razonable al final del período durante el cual ocurrió el cambio.

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

Administración del riesgo de instrumentos financieros

4.1 Riesgo de crédito

La Empresa está expuesta al riesgo de crédito, que es el riesgo de que la contraparte no cumpla con los pagos de manera completa y a tiempo. Los activos financieros que potencialmente presenta riesgo crediticio para la Empresa, consiste primordialmente en depósitos en bancos y cuentas por cobrar. Los depósitos en banco no devengan intereses y las cuentas por cobrar corresponden al ingreso por asesoría de inversión y se consideran como un riesgo bajo.

4.2 Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez es el riesgo de que la Empresa no pueda cumplir con todas sus obligaciones. La Empresa no mantiene obligaciones con terceros, por lo que su riesgo de liquidez está limitado con sus accionistas.

La información que se presenta a continuación muestra los activos financieros de la Empresa en agrupaciones de vencimientos basadas en el remanente en la fecha del estado de situación financiera respecto a la fecha de vencimiento contractual:

	<u>Menor a 1</u>	<u>3 a 12 meses</u>	<u>1 a 5 años</u>	<u>Más de 5</u>	<u>Sin</u>	
	<u>año</u>			<u>años</u>	<u>vencimiento</u>	<u>Total</u>
2015						
Activos						
Depósitos en bancos	-	-	-	-	90,202	90,202
2014						
Activos						
Depósitos en bancos	-	-	-	-	366,253	366,253

4.3 Riesgo de mercado

Es el riesgo, de que el valor de un activo financiero se reduzca por causa de cambios en las tasas de interés, en las tasas de cambio monetario, en los precios accionarios, y otras variables financieras, así como la reacción de los participantes de los mercados a eventos políticos y económicos, sea este a las pérdidas latentes como a ganancias potenciales. El objetivo de la administración del riesgo de mercado, es el de administrar y vigilar las exposiciones de riesgo, y que las mismas se mantengan dentro de los parámetros aceptables optimizando el retorno del riesgo.

Las políticas de administración de riesgo disponen el cumplimiento con límites por instrumento financiero y el requerimiento de que, salvo por aprobación de Junta Directiva, substancialmente todos los activos y pasivos estén denominados en dólares de los Estados Unidos de América o en balboas.

Como parte del riesgo de mercado la Empresa está expuesta principalmente al riesgo de tasa de interés, el cual es el riesgo de que los flujos de efectivo futuros y el valor de un instrumento financiero fluctúen debido a cambios en las tasas de interés del mercado.

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

La tabla a continuación resume la exposición de la Empresa al riesgo de tasa de interés. Esto incluye los saldos de los instrumentos financieros de la Empresa, clasificados por el más reciente entre la reexpresión contractual o la fecha de vencimiento.

	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más 5 años	Sin devengo de interés	Total
2015							
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	-	-	-	-	-	90,202	90,202
Total de activos financieros y sensibilidad a tasa de interés	-	-	-	-	-	90,202	90,202
	Hasta 1 mes	1-3 meses	3-12 meses	1-5 años	Más 5 años	Sin devengo de interés	Total
2014							
Activos financieros:							
Depósitos en bancos	-	-	-	-	-	366,253	366,253
Total de activos financieros y sensibilidad a tasa de interés	-	-	-	-	-	366,253	366,253

4.4 Administración del riesgo de capital

Los objetivos principales de la Empresa al administrar el capital son mantener su capacidad de continuar como un negocio en marcha para generar retornos al accionista, así como mantener una estructura de capital óptima que reduzca los costos de obtención de capital. Para mantener una estructura de capital óptima, se toman en consideración factores como: monto de dividendos a pagar, retorno de capital al accionista o emisión de acciones.

4.5 Estimaciones de contabilidad y juicios críticos

La Empresa efectúa estimaciones y juicios que afectan los montos reportados de los activos y pasivos dentro del siguiente año fiscal. Las estimaciones y juicios son continuamente evaluados y están basados en la experiencia histórica y otros factores, incluyendo expectativas de eventos futuros que se creen son razonables bajo las circunstancias.

Valor razonable de los instrumentos financieros - La Empresa mide el valor razonable utilizando niveles de jerarquía que reflejan el significado de los datos de entradas utilizados al hacer las mediciones. La Empresa tiene establecido un proceso y una política documentada para la determinación del valor razonable en la cual se definen las responsabilidades y segregación de funciones entre las diferentes áreas responsables que intervienen en este proceso.

La NIIF 13 especifica una jerarquía de las técnicas de valuación en base a si la información incluida a esas técnicas de valuación son observables o no observables. La información observable refleja datos del mercado obtenidos de fuentes independientes; la información no observable refleja los supuestos de mercado de la Empresa. Estos dos tipos de información han creado la siguiente jerarquía de valor razonable:

- Nivel 1 - Precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que la entidad pueda acceder en la fecha de la medición.

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
 (En balboas)

- Nivel 2 - Los datos de entrada son distintos de los precios cotizados incluidos en el Nivel 1 que son observables para activos o pasivos directa o indirectamente idénticos o similares en mercados que no son activos.
- Nivel 3 - Los datos de entrada son datos no observables para el activo o pasivo.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros de la Empresa que no se miden a valor razonable (pero se requieren revelaciones del valor razonable)

El valor en libros de los activos financieros que no se miden a su valor razonable en el estado de situación financiera de la Empresa se resume a continuación:

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:		
Depósitos en bancos	<u>90,202</u>	<u>90,202</u>

2014

	<u>Valor en libros</u>	<u>Valor razonable</u>
Activos financieros:		
Depósitos en bancos	<u>366,253</u>	<u>366,253</u>

Jerarquía del valor razonable

2015	<u>Nivel 1</u>	<u>Nivel 2</u>	<u>Nivel 3</u>	<u>Total</u>
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	<u>90,202</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>90,202</u>
2014				
Activos financieros:				
Depósitos en bancos	<u>366,253</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>366,253</u>

El valor razonable de los depósitos en bancos es el monto pagadero a la fecha de los estados financieros.

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

4. Saldos y transacciones con parte relacionada

Los saldos y transacciones con parte relacionada se detallan a continuación:

	2015	2014
Saldos:		
<i>Pasivo</i>		
Cuentas por pagar accionistas	<u>-</u>	<u>-</u>
Transacciones:		
Dieta a directores	<u>20,000</u>	<u>15,000</u>
Gastos generales y administrativos:		
Compensación a ejecutivo clave	<u>107,055</u>	<u>105,712</u>

5. Depósitos en bancos

Los depósitos en bancos se detallan a continuación:

	2015	2014
Depósitos en bancos locales	22,658	24,026
Depósitos en bancos extranjeros	<u>67,544</u>	<u>342,227</u>
	<u>90,202</u>	<u>366,253</u>

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

6. Mobiliario, equipo de oficina y mejoras

El mobiliario, equipo de oficina y mejoras se detalla a continuación:

	<u>Saldo inicial</u>	<u>Adiciones</u>	<u>Saldo final</u>
2015			
Costo			
Mobiliario	2,102	210	2,312
Equipo de oficina	260	-	260
Equipo de cómputo	3,068	-	3,068
Otros equipos de computo	2,541	130	2,671
	<u>7,971</u>	<u>340</u>	<u>8,311</u>
Depreciación y amortización acumulada			
Mobiliario	893	286	1,179
Equipo de oficina	1,239	1,274	2,514
Equipo de cómputo	1,748	697	2,445
	<u>3,880</u>	<u>626</u>	<u>6,137</u>
Valor neto	<u>4,091</u>	<u>(286)</u>	<u>2,174</u>

7. Otros activos

Los otros activos se describen a continuación:

	2015	2014
Gastos de organización	-	-
Otros activos	12,313	9,388
	<u>12,313</u>	<u>9,388</u>

8. Otras cuentas por pagar

Las otras cuentas por pagar se describen a continuación:

	2015	2014
Otras cuentas por pagar	6,979	2,582
	<u>6,979</u>	<u>2,582</u>

9. Acciones comunes

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

El capital social autorizado de la Empresa lo componen 500 acciones comunes sin valor nominal, emitidas y en circulación.

Durante el año terminado el 31 de diciembre 2015, los accionistas no realizaron aportes de capital, y distribuyeron dividendos después de cubrir los costos y gastos administrativos dejando en efectivo los suficientes fondos líquidos como capital de trabajo.

Conciliación del Capital Mínimo Requerido

2015

(en Balboas)

Capital Pagado	7,000
Dividendos pagados	660,000
Utilidades retenidas	<u>716,313</u>
Total de patrimonio	63,313
Capital libre de gravamne	63,313
Capital mínimo	<u>50,000</u>
Excedente del exigido	<u><u>13,313</u></u>

La empresa da cumplimiento al Acuerdo 01-2015:

Artículo 5. (Capital Total Mínimo Requerido): Para los efectos del presente acuerdo el capital total mínimo requerido corresponde al capital y reservas de los accionistas de la entidad y está representado por las siguientes cuentas: capital efectivamente pagado a la fecha del balance; mayor valor obtenido en la colocación de acciones de pago respecto al valor nominal; reservas declaradas; ganancias o pérdidas generadas en ejercicios anteriores y la utilidad o pérdida generada del ejercicio.

Los Asesores de Inversiones deberán constituir y mantener libre de gravámenes en todo momento un capital total mínimo requerido de CINCUENTA MIL BALBOAS (B/.50,000.00.)

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

10. Salarios y beneficios a empleados

Al 31 de diciembre de 2015, el salario y beneficios a empleados se detallan a continuación:

	2015	2014
Salarios	44,368	43,788
Gastos de representación	34,815	31,904
Vacaciones	7,311	7,108
Bonificación	6,702	8,515
Prestaciones laborales	1,544	1,802
Prestaciones sociales	12,035	11,720
Beneficios a empleados	-	-
	<u>106,775</u>	<u>104,837</u>

Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa mantenía dos (2) colaboradores.

11. Contingencias

La Empresa mantiene contratos con terceros provenientes de contrato de arrendamiento operativo de inmuebles. El valor de los cánones anuales la hipoteca para los próximos tres (3) años es el siguiente:

2016	12,180.00
2017	12,180.00
2018	12,180.00

12. Cuentas bajo administración

La Empresa presta servicios a clientes como asesor de inversiones. Al 31 de diciembre de 2015, el valor de los activos en asesoría de inversión ascendía a B/.144,754,375.00 (2014: B/.134,625,485.00).

13. Impuesto sobre la renta

De acuerdo a la Legislación Fiscal panameña vigente, las compañías están exentas del pago de impuesto sobre la renta en concepto de ganancias provenientes de fuente extranjera. Al 31 de diciembre de 2015, los ingresos de la Empresa provienen de fuente extranjera.

14. Aspectos regulatorios

Ley 1 de 8 de julio de 1999

La Empresa como asesora de inversión está regulada mediante la Ley 1 de 8 de julio de 1999, la cual indica que los asesores de inversión están obligados a cumplir con el pago de licencia de asesor de inversión, tarifa de supervisión anual, actividades permitidas como asesor de inversión, cumplimiento de la contratación de personal idóneo y reportes de información a la Superintendencia del Mercado de Valores de Panamá. Al 31 de diciembre de 2015, la Empresa está en cumplimiento de estas obligaciones.

KAUFMAN Invest & Trade, Inc.
Notas a los estados financieros

por el año terminado el 31 de diciembre de 2015
(En balboas)

15. Aprobación de estados financieros

Los estados financieros PRM Capital Management, Inc. por el año terminado el 31 de diciembre de 2015 fueron autorizados por la Gerencia General y aprobados por la Junta Directiva para su emisión el 17 de marzo de 2016.

* * * * *